Елена АВДОНИЧЕВА,
специалист по российским
долговым рынкам, Cbonds.ru

Регионы наращивают коммерческие долги

Увеличение объемов рынка банковского кредитования субъектов и муниципальных образований РФ стало логичным следствием снижения ключевой ставки и переходом рынка из стадии ожидания в стадию оживления. Несмотря на стремление Правительства РФ облегчить долговую нагрузку субъектов РФ, региональные и местные финансовые органы по-прежнему отдают предпочтение коммерческим кредитам при выборе источников финансирования дефицитов бюджетов.

Результаты первой половины 2016 года демонстрируют расширение рынка коммерческого кредитования субъектов и муниципальных образований РФ, пережившего спад в начале 2015 года, когда следствием денежно-кредитной политики ЦБ РФ стал значительный рост средних ставок по кредитным линиям. Так, в первом полугодии 2016 года было заключено 1022 государственных и муниципальных контракта на предоставление кредитных средств (в первой половине 2015 года — 844 контракта). Объем привлекаемых кредитных ресурсов за этот период составил 245.06 млрд руб., что на 2.8% больше итогов первой половины 2015 года. Заключение контрактов осуществлялось путем проведения электронных аукционов на аккредитованных электронных торговых площадках (ЭТП).

В первом полугодии 2016 года кредитные договоры с банками подписали муниципальные заемщики из 68 субъектов РФ, причем на первую десятку субъектов по объемам заимствований пришлось 47.4% привлеченных денежных средств. Наибольший объем кредитных ресурсов получили заемщики Нижегородской области (16.57 млрд руб.), Свердловской области (15.61 млрд руб.) и Краснодарского края (13.72 млрд руб.). При этом 6 субъектов (Нижегородская, Свердловская, Кировская, Челябинская области, ЯНАО и Приморский край) входили в первую десятку по объемам заимствований и в первом полугодии 2015 года. Муниципальные заемщики из лидировавшего по объему кредитов в первой половине 2015 года Пермского края (17.03 млрд руб.) привлекли в первом полугодии 2016 года только 32.9 млн руб., вследствие чего субъект перешел с первого на последнее 68-е место. По количеству заключенных кредитных договоров

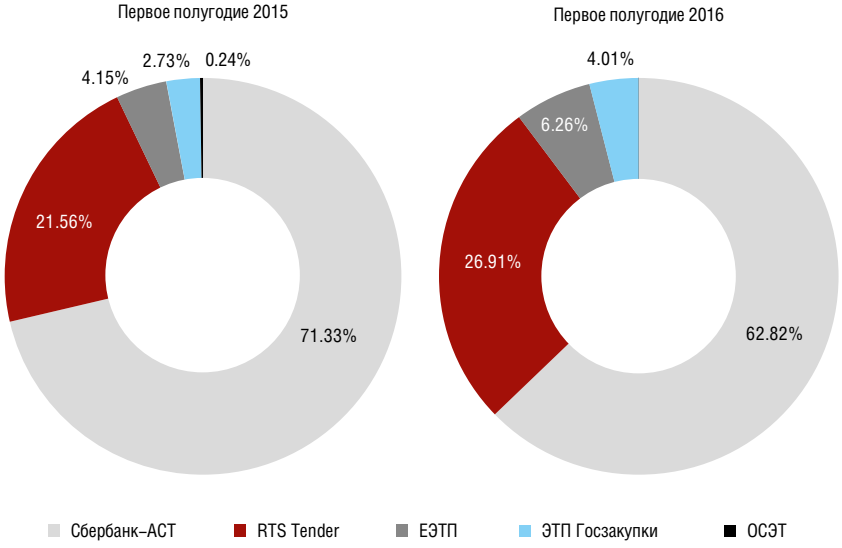
в первой половине 2016 года лидировали заемщики Московской области (101 кредит), Кировской области (64 кредита) и Краснодарского края (50 кредитов).

Увеличение активности на рынке в 2016 году как со стороны заемщиков, так и со стороны кредиторов отражается, например, в уменьшении количества несостоявшихся электронных аукционов по привлечению кредитных средств: в первой половине 2015 года их доля составляла 25.5%, а в первой половине 2016 года — 19%. За указанные периоды с 47.6% до 54.2% увеличилось количество аукционов, в которых приняло участие более одного банка, что, безусловно, свидетельствует об усилении конкуренции среди банков-кредиторов. Очевидным следствием восстановления рынка после шокового роста процентных ставок стало удлинение сроков кредитных договоров: если в первом полугодии 2015 года на кредиты до 1 года приходилось 66.71% заключенных контрактов, то в первом полугодии 2016 года их доля снизилась до 46.58%. В свою очередь, доля кредитов на срок 1–2 года увеличилась с 17.54% до 19.67%, на срок 2–3 года — с 15.52% до 25.54%, на срок более 3 лет — с 0.24% до 8.22%.

СУБЪЕКТЫ РФ

В первом полугодии 2016 года финансовые органы 41 субъекта РФ заключили 321 государственный контракт на привлечение кредитных средств у коммерческих банков общим объемом 183.63 млрд руб., что меньше итогов первой половины 2015 года на 8.2%. Воздействие на рынок оказало принятое 27 января 2016 года Постановление Правительства РФ № 40, в котором были утверждены правила предоставления кредитов субъектам РФ из федерального бюджета на 2016 год. Постановление подтвердило намерения правительства продолжить объявленную в конце 2014 года практику предоставления субъектам РФ бюджетных кредитов по ставке 0.1% с целью замещения ими более дорогих коммерческих банковских кредитов. Под эти цели в федеральном бюджете на 2016 год заложено 310 млрд руб. В то же время, по данным на 1 августа 2016 года, 49 из 65 субъектов РФ, привлекавших коммерческое кредитование в 2015 году, обратились на рынок вновь в 2016 году. Это свидетельствует о том, что большинству регионов по-прежнему сложно выполнять требования, необходимые для получения бюджетных кредитов.

Средняя процентная ставка по государственным контрактам для субъектов РФ в первой половине 2016 года составила 13.33% годовых (в первом полугодии 2015 года — 17.38% годовых). Минимальная ставка для субъектов РФ по итогам полугодия равнялась 11% годовых (Амурская область при-



Источник: loans.cbonds.info/goszakupki

Рисунок 1
Распределение электронных аукционов на закупки коммерческих кредитов субъектами и МО РФ по аккредитованным электронным торговым площадкам (ЭТП) за первое полугодие 2015 г. и первое полугодие 2016 г.

Таблица 1
Количество заключенных кредитных договоров субъектов РФ и входящих в них муниципальных образований по итогам первого полугодия 2016 г. (топ-10 субъектов РФ)

№	Субъект	Количество кредитов по итогам первого полугодия 2016 г.	Количество кредитов по итогам первого полугодия 2015 г.
1	Московская область	101	84
2	Кировская область	64	65
3	Краснодарский край	50	24
4	Саратовская область	49	56
5	Республика Карелия	36	26
6	Нижегородская область	35	59
7	Астраханская область	34	16
8	Костромская область	30	11
9	Смоленская область	29	8
10	Свердловская область	29	29
11–68	Остальные регионы	565	466 (55 регионов–заемщиков)
	Итого	**1022**	**844**

Источник: loans.cbonds.info/goszakupki

В ПЕРВОМ ПОЛУГОДИИ 2016 ГОДА КРЕДИТНЫЕ ДОГОВОРЫ С БАНКАМИ ПОДПИСАЛИ МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ЗАЕМЩИКИ ИЗ 68 СУБЪЕКТОВ РФ

влекла 3 кредитные линии на срок от 1.5 до 2.5 года), максимальная — 17% годовых (республика Коми привлекла 3 кредитные линии на срок 1 год). В первом полугодии 2015 года ставки по заключенным контрактам колебались в более широком диапазоне 11.85–26.6% годовых, что было обосновано реакцией рынка на последовательное снижение ключевой ставки Банка России.

МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБРАЗОВАНИЯ РФ

По итогам первого полугодия 2016 года 301 муниципальное образование из 66 субъектов РФ привлекло 61.43 млрд руб., что на 60% больше, чем в первой половине 2015 года. Тогда кредитные договоры подписали 202 муниципальных образования из 55 субъектов РФ. Увеличение объемов муниципальных заимствований в коммерческих банках подтверждает продолжающийся рост долгового бремени муниципальных образований. Вышеупомянутое Постановление Правительства РФ № 40 не распространяется на муниципальные образования, возможность привлечения бюджетных кредитов из вышестоящих бюджетов ограничена, поэтому для покрытия дефицита местного бюджета МО РФ вынуждены привлекать коммерческие кредиты или эмитировать облигации. В то же время, по данным Cbonds на 1 августа 2016 года, только у шести муниципальных образований имелись облигации в обращении. Согласно отчету Министерства финансов РФ, по состоянию на 1 июля 2016 года доля коммерческих кредитов превышала долю бюджетных кредитов в долге муниципальных образований 50 субъектов РФ

Таблица 2
Объемы коммерческого кредитования субъектов РФ и входящих в них муниципальных образований по итогам первого полугодия 2016 г. (топ-30 субъектов РФ)

№	Субъект РФ	Объем привлекаемых денежных средств по кредитным договорам, руб.*	Темп роста объема заимствований по отношению к итогам первого полугодия 2015 г., %	Количество кредитов
1	Нижегородская область	16 566 233 500	130.52	35
2	Свердловская область	15 610 000 000	111.1	29
3	Краснодарский край	13 720 869 000	245.04	50
4	Омская область	12 811 600 000	–	12
5	Воронежская область	10 870 080 200	318.96	14
6	Приморский край	9 884 000 000	113.71	24
7	Кировская область	9 495 999 390	80.13	64
8	Челябинская область	9 195 000 000	81.21	20
9	Ямало–Ненецкий автономный округ	9 052 784 000	91.21	19
10	Ярославская область	9 037 925 000	115.21	28
11	Ивановская область	8 780 000 000	245,16	19
12	Ставропольский край	7 873 108 820	3357.98	18
13	Новосибирская область	7 163 600 000	11461.76	24
14	Ульяновская область	6 278 800 000	104.65	16
15	Республика Коми	5 794 000 000	68.85	13
16	Хабаровский край	4 586 500 000	114.66	6
17	Волгоградская область	4 480 000 000	151.86	16
18	Костромская область	4 453 855 000	200.17	30
19	Амурская область	4 232 001 700	128.24	14
20	Кемеровская область	4 231 589 000	3846.9	26
21	Смоленская область	4 227 298 600	635.14	29
22	Чувашская Республика	4 000 000 000	120.12	2
23	Псковская область	4 000 000 000	684.93	5
24	Московская область	3 649 246 000	133.83	101
25	Астраханская область	3 467 000 000	74.56	34
26	Архангельская область	3 361 252 300	32.63	16
27	Республика Мордовия	3 240 000 000	150.7	18
28	Брянская область	3 226 800 000	189.7	16
29	Республика Марий–Эл	2 863 947 600	208.61	18
30	Самарская область	2 606 432 400	96.53	12
31–68	Остальные регионы	36 300 617 261	–	294
	Итого	**245 060 539 771**	**102.75**	**1022**

* В расчет включены объемы по кредитным договорам, дата заключения которых попадает в промежуток 01.01.2016–30.06.2016

№	Банк	Объем, млн руб.	Доля рынка, %	Кол-во кредитов	Позиция в рэнкинге по итогам первого полугодия 2015 г.
1	Сбербанк России	135 918	55.46	475	1
2	Совкомбанк	43 042	17.56	220	2
3	ВТБ	15 688	6.4	32	3
4	Московский индустриальный банк	9 101	3.71	8	15
5	Банк «РОССИЯ»	6 950	2.84	10	–
6	СМП Банк	5 982	2.44	17	37
7	Саровбизнесбанк	3 256	1.33	44	8
8	Московский Кредитный банк	3 179	1.3	4	–
9	Запсибкомбанк	3 157	1.29	13	10
10	Банк «Возрождение»	2 622	1.07	47	6

Источник: loans.cbonds.info/goszakupki

Таблица 3
Рэнкинг кредиторов субъектов и муниципальных образований РФ (топ-10), первое полугодие 2016 г.

(на кредиты банков пришлось 55% от суммарного объема долга МО РФ). Это значительно отличается от состояния долгов самих субъектов РФ, где превышение доли коммерческих кредитов над бюджетными наблюдалось только у 21 субъекта РФ. Следовательно, именно дорогие банковские кредиты продолжают быть основным источником покрытия дефицитов местных бюджетов, и отсутствие стимулирования правительством замещения коммерческих кредитов бюджетными в муниципалитетах демонстрирует недостаточный контроль над ростом долга муниципальных образований.

Средние процентные ставки для муниципальных образований статистически превышают ставки для субъектов РФ. В первом полугодии 2016 года средняя процентная ставка по муниципальным контрактам составила 13.29% годовых (в первом полугодии 2015 года — 18.71% годовых). Минимальная ставка для муниципальных образований РФ по итогам полугодия равнялась 10.89% годовых (г. Радужный ХМАО привлек кредитные линии на полгода), максимальная — 18.91% (Сердобский район Пензенской области привлек две кредитные линии на 3 года). В первом полугодии 2015 года ставки по заключенным контрактам колебались в диапазоне 11.5–29.31% годовых.

РЭНКИНГ КРЕДИТОРОВ СУБЪЕКТОВ И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ОБРАЗОВАНИЙ РФ

Кредиторами в первом полугодии 2016 года выступили 47 банков (в первой половине 2015 года — 42 банка). В рэнкинге по объему предоставленных кредитов первое место традиционно занимает Сбербанк России (135.92 млрд руб.). За ним следует Совкомбанк (43.04 млрд руб.). Тройку лидеров замыкает ВТБ (15.69 млрд руб.). В первой половине 2015 года соотношение банков-лидеров было аналогичным, в то же время Сбербанк России увеличил долю по объемам предоставляемых средств на рынке с 50.4% до 55.46%, тогда как Совкомбанк и ВТБ сократили с 22.16% до 17.56% и с 15.91% до 6.4% соответственно. Средние ставки по контрактам Сбербанка России и ВТБ в первой половине 2016 года составили 13.17% и 13.15% годовых соответственно, средняя ставка по кредитам Совкомбанка — 15.06% годовых.

Оставшиеся 20.58% рынка в первом полугодии 2016 года поделили 44 банка, среди которых количественно доминируют небольшие банки. Данные банки, находясь в тесной связи с региональными финансовыми органами, в основном выдают кредиты до 500 млн руб. субъекту РФ и входящим в него муниципальным образованиям. В то же время некоторые местные банки расширяют зону кредитования за пределы региона (например, Саровбизнесбанк и КБ «Уссури»). Среди крупных российских банков на рынке также замечены Московский индустриальный банк, банк «РОССИЯ», СМП Банк, Московский Кредитный банк, банк «Возрождение», Промсвязьбанк, банк «Российский Капитал», ХМБ «Открытие», Россельхозбанк, РОСБАНК.

Большая доля коммерческих кредитов, требующих рефинансирования, улучшение условий кредитования субъектов и МО РФ как низкорисковых заемщиков для коммерческих банков прочат расширение рынка в краткосрочной перспективе даже при объявленной политике замещения коммерческих кредитов субъектов РФ бюджетными. В условиях, когда банковские кредиты являются единственной доступной альтернативой привлечения коротких займов, муниципальные заемщики продолжают обращаться к кредитным учреждениям и наращивать свои долги.

СРЕДНЯЯ ПРОЦЕНТНАЯ СТАВКА ПО ГОСУДАРСТВЕННЫМ КОНТРАКТАМ ДЛЯ СУБЪЕКТОВ РФ В ПЕРВОЙ ПОЛОВИНЕ 2016 ГОДА СОСТАВИЛА 13.33% ГОДОВЫХ